MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

February 2001

HIGHLIGHTS

- *Output pauses in November, held back by slowing North American demand for autos.*
- *Employment is flat in January, but the unemployment rate rises to 6.9% as more people enter the labour market.*
- *The U.S. outlook weakens further, prompting authorities to cut interest rates by 100 basis points.*
- *The Bank of Canada lowers its key rate by 25 basis points on January 23, citing the impact of slower U.S. growth on the Canadian economy.*
- *Lower rates contribute to a modest pickup in stock prices in January.*

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($92 B)	797.0	0.1	3.7	Nov
Goods	260.6	-0.0	3.3	Nov
Services	536.4	0.1	4.0	Nov
Composite Index	166.6	-0.4	7.0	Dec
Employment (000's)	15,067	0.0	1.9	Jan
Full-time	12,339	-0.2	1.8	Jan
Part-time	2,728	0.7	2.0	Jan
Unemployment* (%)	6.9	6.8	6.8	Jan
Youth*	12.1	12.5	12.5	Jan
Adult*	5.8	5.7	5.7	Jan
CPI inflation*	3.2	3.2	2.6	Dec
Retail Sales ($M)	23,389	0.4	6.1	Nov
Housing Starts (000's)	174.1	20.1	15.8	Jan
Trade Balance* ($M)	4,490	4,850	3,476	Nov
Exports	35,546	0.8	12.2	Nov
Imports	31,056	2.2	10.1	Nov
M&E	10,664	2.7	14.6	Nov
3-mth Corp. paper* (%)	5.28	5.71	5.25	Feb 7
Long bond yield* (%)	5.67	5.56	6.27	Feb 7
Canadian dollar* (US¢)	66.21	66.69	69.18	Feb 9

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

101-02940/

Monthly Economic Indicators
February 2001

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of February 9, 2001. It has been prepared by Éric Chalifoux, Joe Macaluso, Arif Mahmud and Karen Smith of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Raynald Létourneau and Shane Williamson. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Shane Williamson at 613-995-8452 or through the Internet at williamson.shane@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

Real GDP by Industry

Output is little changed in November...

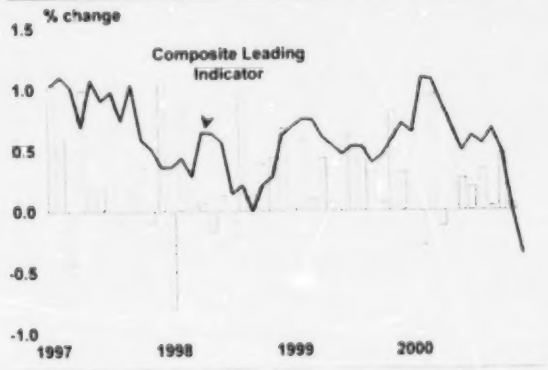
- Following a 0.5% advance the previous month, real GDP at factor cost edged up 0.1% in November. Signalling continued weakness, the composite leading indicator fell in December for the first time since 1995.

... as weaker auto sales dampen activity in several industries

- Output in the Goods sector was flat in November. Slow North American demand for autos held back Manufacturing activity, which was also affected by a drop in production of communications equipment. Continued growth in housing demand and an increase in engineering construction spurred gains in Construction, while increased production of mineral fuels contributed to higher output in the Mining industries.

- Activity in the Services Sector edged up 0.1% in November, as telecommunications carriers and postal and courier industries boosted output in Communications. Lower auto sales and slower growth in the computer industry fuelled a drop in Wholesale Trade, while falling stock markets led to a decline in Finance & Insurance.

Real GDP at Factor Cost



Real GDP by major sector

Real GDP at Factor Cost (1992 dollars)

November 2000	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**797,009**	**426**	**0.1**	**3.7**
Business sector	**667,199**	**294**	**0.0**	**4.2**
Goods	**260,581**	**-103**	**-0.0**	**3.3**
Agriculture	12,947	70	0.5	-4.2
Fishing & Trapping	649	-12	-1.8	-13.4
Logging & Forestry	4,493	-139	-3.0	-6.2
Mining*	27,502	162	0.6	2.3
Manufacturing	145,494	-791	-0.5	4.8
Construction	42,960	312	0.7	1.6
Other Utilities	26,536	295	1.1	5.8
Services	**536,428**	**529**	**0.1**	**4.0**
Transport & Storage	37,038	132	0.4	3.6
Communications	31,133	310	1.0	9.3
Wholesale Trade	50,836	-468	-0.9	2.3
Retail Trade	51,284	-21	-0.0	5.9
Finance & Insurance	43,856	-314	-0.7	4.8
Real Estate & Ins. Agent	83,592	201	0.2	2.8
Business services	51,506	223	0.4	10.0
Government services	47,916	208	0.4	3.3
Education	40,915	-75	-0.2	0.4
Health & Social Services	46,518	15	0.0	0.4
Accommodation & Food	21,608	200	0.9	4.8
Other	30,226	118	0.4	1.9

*Includes Quarrying and Crude Petroleum & Natural Gas

Consumer Spending and Attitudes

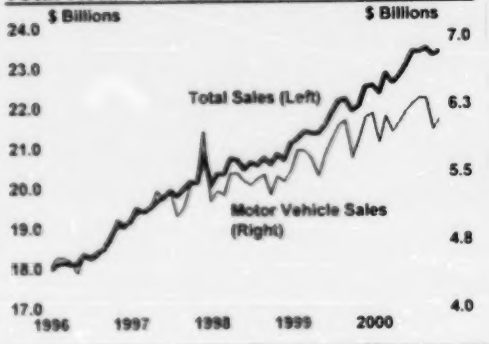
Consumer spending is strong in the third quarter...

- Consumer spending posted its largest increase in more than two years in the third quarter.
- While spending was up across all major categories, purchases of consumer durables jumped 16.3% (annualized). Motor vehicle sales were boosted by generous manufacturers' incentives.
- Disposable income rose at a slower rate than personal income (1.4%), as transfers to governments outpaced income growth in the third quarter. After adjusting for inflation, personal disposable income fell 1.5%, the first quarterly drop in four years.

...but weakens in the fourth quarter

- Despite strong employment growth, lower confidence affected consumer demand in the fourth quarter. Retail sales recovered somewhat in November, but have been essentially flat since July. Available data for December point to an increase in motor vehicle sales, however.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



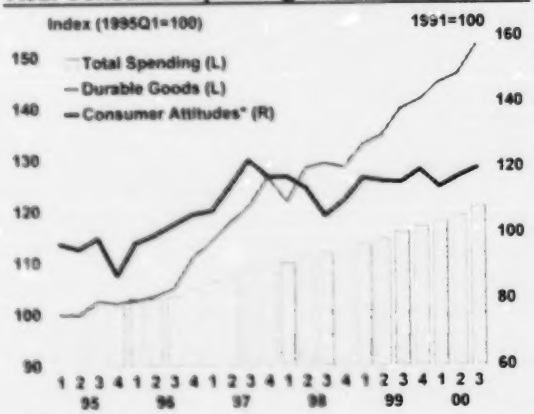
Retail Sales and Consumer Credit

November 2000	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	23,389	0.4	6.1
Food	5,165	0.1	4.4
Drug Stores	1,158	0.5	2.4
Clothing	1,279	-0.1	6.7
Furniture	1,291	0.3	9.8
Automotive	9,394	1.6	7.0
General Merch. Stores	2,604	-1.5	6.5
All other Stores	2,501	-0.9	5.2
Total ex. motor vehicles	17,307	-0.1	7.0
Consumer Credit (unadjusted)	189	0.4	8.8

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1998	1999	2000 Q2	2000 Q3
Real Consumption (92$)	487,866	504,763	522,044	529,036
% change	2.9	3.5	3.6	5.5
Durable Goods	66,487	71,859	76,776	79,724
% change	5.9	8.1	4.8	16.3
Semi-Durable Goods	45,751	47,103	48,976	50,000
% change	4.4	3.0	3.2	8.6
Non-Durable Goods	120,795	123,344	125,572	126,084
% change	1.7	2.1	1.9	1.6
Services	254,833	262,457	270,720	273,228
% change	2.5	3.0	4.1	3.8
Disposable Income	587,980	590,608	622,172	624,300
% change	3.9	4.0	5.2	1.4
Saving Rate (%)	4.5	3.7	3.9	2.3
Debt-to-Income Ratio (%)	94.9	96.1	95.4	96.3

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

Business Investment in Plant and Equipment

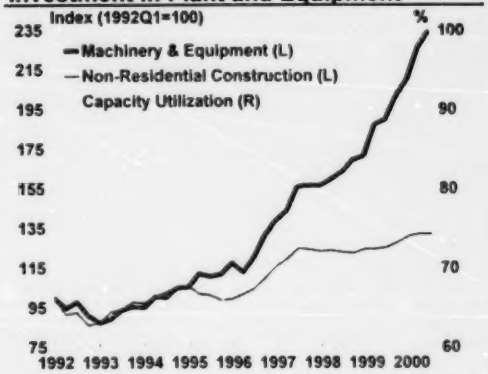
Business investment remains strong in the third quarter...

- Business investment in M&E remains very strong, rising 16.0% (annual rate) in the third quarter. Purchase of telecommunications equipment led the third quarter advance.
- However, Non-Residential Construction activity edged lower. Non-residential building was flat, while exploration activity in the oil and gas sector was constrained by poor weather and shortages of equipment and personnel.

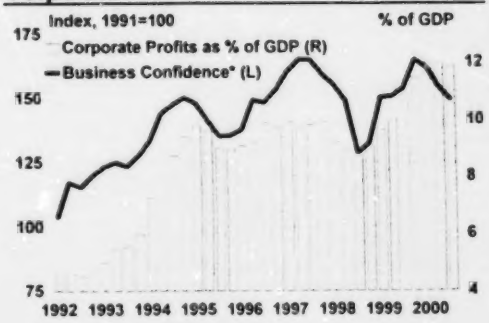
...and should rise further

- Business confidence has fallen from its peak late in 1999, despite strong growth and an improving profit picture over the past two years.
- Most indicators suggest that investment rose further in the fourth quarter. Total imports of M&E were up sharply in November, more than offsetting a fall in October. This rise was supported by higher purchases of telecommunications equipment and aircraft. Increased activity in the oil patch has also provided a boost to Non-Residential Construction.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1998	1999	1999 Q4	2000 Q1	2000 Q2	2000 Q3
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1992$)	65,357	75,557	81,248	84,616	91,036	94,472
% change	*9.0*	*15.6*	*27.2*	*17.6*	*34.0*	*16.0*
Non-residential Construction (1992$)	39,502	40,288	41,040	42,056	42,348	42,296
% change	*1.7*	*2.0*	*8.6*	*10.3*	*2.8*	*-0.5*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	82.8	84.6	86.0	86.8	87.0	86.9
Capacity Utilization (Mfg. sector)	83.8	85.7	86.6	87.1	87.1	87.5
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	142,296.0	174,317.0	189,792.0	204,916.0	209,996.0	210,212.0
% change	*-13.3*	*22.5*	*19.0*	*35.9*	*10.3*	*0.4*
Profits - Non-financial industries	94,891.0	123,372.0	135,332.0	139,896.0	145,836.0	148,632.0
% change	*-13.6*	*30.0*	*18.4*	*14.2*	*18.1*	*7.9*
Profits - Financial industries	47,406.0	50,945.0	54,460.0	65,016.0	64,160.0	61,580.0
% change	*-12.5*	*7.5*	*20.5*	*103.1*	*-5.2*	*-15.1*
Business Credit	693,247.3	729,422.8	746,826.3	758,165.0	775,813.7	785,092.3
% change	10.7	5.2	6.4	6.2	9.6	4.9

Housing

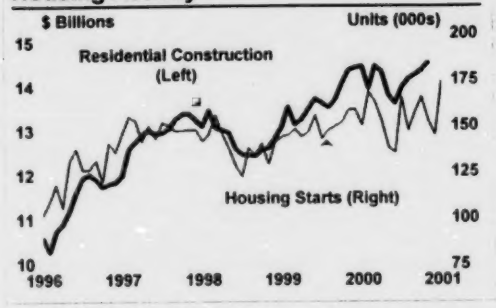
The housing sector recovers in the third quarter...

- Business investment in Residential Construction rose 6.0% in the third quarter, partly offsetting a decline in the previous period.
- A recovery from a Spring strike by cement truck drivers in Toronto contributed greatly to this advance, leading to higher investment in new housing. Sales of existing homes were also up on the quarter, along with an increase in the pace of renovation activity.

...and likely advances further in the fourth quarter

- Most housing market indicators point to continued growth. Residential construction was up 1.1% in November, the fifth straight monthly increase. Housing starts declined 0.3% overall in the fourth quarter, but surged 20% in January to an annualized 174,100 units, the highest level since 1994.
- Recent cuts in mortgage rates may support future housing market demand.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

	levels	Change since last month	Change since last year
Residential Construction (1) ($92M, factor cost basis)	14,526	1.1%	1.1%
Building Permits, $M (2)	1,669	-4.2%	-9.3%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	18,816	-1,597	
Housing Starts, # of units (3)	174,100	29,100	23,800
Newfoundland	800	-300	-400
Prince Edward Island	500	-100	0
Nova Scotia	4,000	700	-700
New Brunswick	3,000	1,800	-1,700
Quebec	20,700	2,900	2,100
Ontario	79,600	13,700	17,100
Manitoba	1,600	100	300
Saskatchewan	1,700	900	-900
Alberta	24,200	1,600	3,900
British Columbia	18,900	8,000	8,600

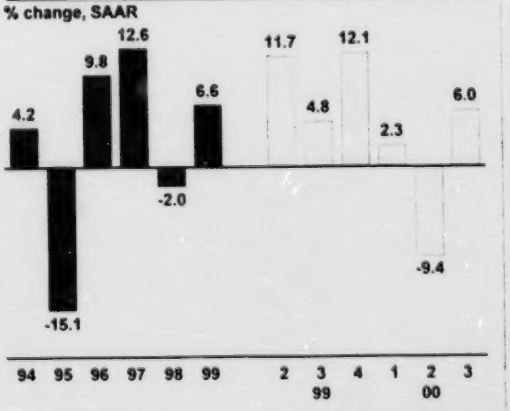
1 - November data; 2 - December data; 3 - January data
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

Real Investment in Residential Structures

$92 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1998	1999	2000 Q2	2000 Q3
Residential Construction	41,523	44,259	44,912	45,564
% change	*-2.0*	*6.6*	*-9.3*	*5.9*
Construction by Business sector	41,277	43,983	44,640	45,292
% change	*-2.0*	*6.6*	*-9.4*	*6.0*
New Housing	20,701	22,258	21,968	22,268
% change	*-3.5*	*7.5*	*-17.8*	*5.6*
Alterations & Improvements	13,640	14,399	15,380	15,644
% change	*2.4*	*5.6*	*2.6*	*7.0*
Ownership & Transfer Costs	7,182	7,259	7,564	7,652
% change	*-5.7*	*1.1*	*-5.5*	*4.7*

Growth in Real Residential Construction



Trade and Competitiveness

Imports outpace exports in November...

- Imports rose 2.2% in November, with sharp increases for Energy Products, Industrial Goods & Materials and M&E. Lower imports of Automotive Products reflect the general slowdown in this sector.

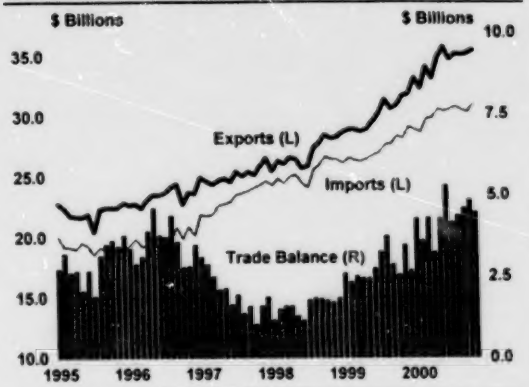
- Exports rose 0.8% in November. Exports of Energy Products were boosted by electricity sales to California and higher sales of natural gas and crude petroleum. Falling exports of telecommunications equipment lowered exports of M&E.

...leading to a lower trade surplus

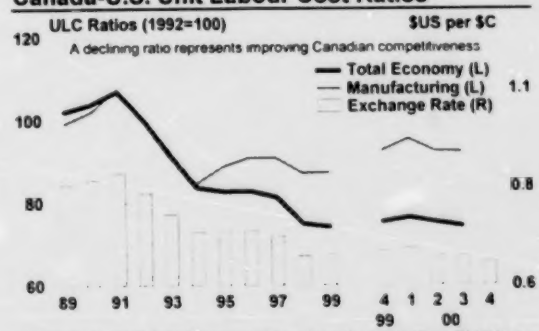
- With imports rising faster than exports, Canada's trade surplus declined to $4.5 billion in November.

- The cumulative trade surplus over the first eleven months of the year was $47.5 billion, up $16.5 billion on a year-to-date basis.

Merchandise Trade Flows and Balance



Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

November 2000	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	October 2000	November 2000	1999 Jan-Nov.	2000 Jan-Nov.	Oct. to Nov. 2000	Oct. to Nov. 2000	Nov. 1999 to Nov. 2000
Exports	**35,247**	**35,546**	**328,748**	**379,358**	**299**	**0.8**	**12.2**
to United States	30,556	31,064	282,152	326,721	508	1.7	14.7
Imports	**30,397**	**31,056**	**297,655**	**331,809**	**659**	**2.2**	**10.1**
from United States	22,408	22,525	227,422	244,428	117	0.5	6.4
Trade Balance	**4,850**	**4,490**	**31,093**	**47,549**	**-360**		
with United States	8,148	8,539	54,730	82,293	391		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,263	2,290	23,336	25,171	27	1.2	6.2
Energy Products	4,168	4,628	26,857	45,352	460	11.0	57.8
Forestry Products	3,430	3,455	35,654	38,196	25	0.7	3.4
Industrial Goods & Materials	5,503	5,493	52,314	59,140	-10	-0.2	8.5
Machinery & Equipment	9,149	8,932	78,416	95,495	-217	-2.4	14.4
Automotive Products	8,217	8,215	87,196	88,952	-2	0.0	1.5
Other Consumer Goods	1,265	1,292	12,323	13,365	27	2.1	15.8
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,607	1,606	16,149	16,925	-1	-0.1	10.2
Energy Products	1,393	1,709	9,468	16,148	316	22.7	43.3
Forestry Products	253	263	2,498	2,799	10	4.0	10.5
Industrial Goods & Materials	5,777	6,100	58,418	64,485	323	5.6	12.2
Machinery & Equipment	10,388	10,664	98,775	112,012	276	2.7	14.6
Automotive Products	6,427	6,156	69,323	70,987	-271	-4.2	-3.7
Other Consumer Goods	3,486	3,511	33,668	36,572	25	0.7	11.5

Employment and Unemployment

Employment growth pauses in January...

- Employment was flat in January, with the loss of 20,000 full-time jobs offset by an equivalent gain in part-time work. Employment was little changed across the three major demographic groups (youth, adult men and adult women).

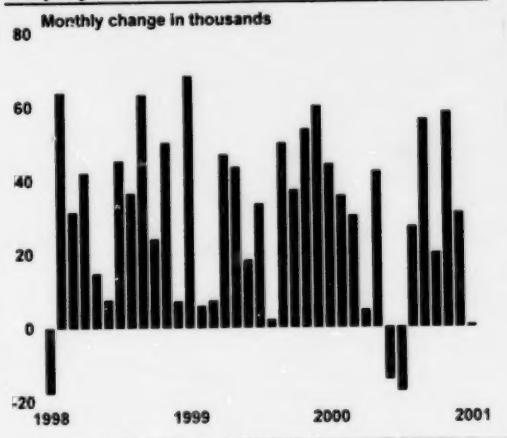
- January's pause follows strong job growth over the last five months of 2000. Employment rose 319,000 overall in 2000, building on a net increase of 427,000 jobs in 1999.

...and the unemployment rate edges up to 6.9%

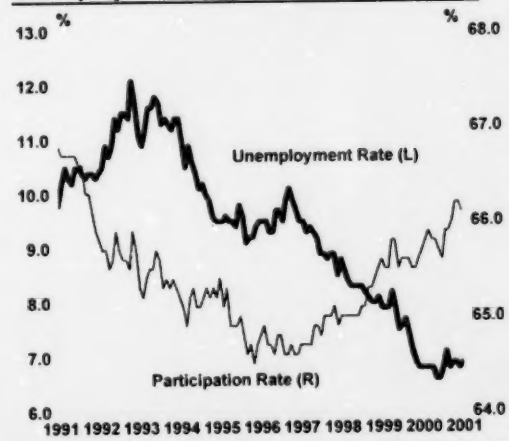
- The labour force continued to rise despite flat employment, increasing the national unemployment rate 0.1 percentage points to 6.9%. Still, this remains near last May's 24-year low of 6.6%.

- An increase in the number of adult males seeking work raised the adult unemployment rate 0.1 points to 5.8%. The unemployment rate for youth dipped 0.4 points to 12.1%, due solely to a fall in the labour force.

Employment



Unemployment Rate



Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 January	2000 December	2001 January	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	14,791.8	15,066.7	15,067.4	0.7	275.6	0.7	0.0	1.9
Full-time	12,117.6	12,358.7	12,339.2	-19.5	221.6	-19.5	-0.2	1.8
Part-time	2,674.2	2,708.0	2,728.3	20.3	54.1	20.3	0.7	2.0
Youth 15-24	2,265.8	2,344.4	2,345.3	0.9	79.5	0.9	0.0	3.5
Adult 25+	12,526.0	12,722.3	12,722.2	-0.1	196.2	-0.1	-0.0	1.6
Self-employed	2,531.2	2,363.3	2,314.9	-48.4	-216.3	-48.4	-2.0	-8.5
Unemployment	1,077.5	1,103.7	1,113.2	9.5	35.7	9.5	0.9	3.3
Unemployment Rate	6.8	6.8	6.9	0.1	0.1	0.1		
Youth 15-24	12.5	12.5	12.1	-0.4	-0.4	-0.4		
Adult 25+	5.7	5.7	5.8	0.1	0.1	0.1		
Labour Force	15,869.3	16,170.4	16,180.6	10.2	311.3	10.2	0.1	2.0
Participation Rate	65.7	66.2	66.1	-0.1	0.4	-0.1		
Employment Rate	61.3	61.7	61.6	-0.1	0.3	-0.1		

Industry Overview

Both Goods and Services are flat in January...

- Employment in the Goods sector was little changed in January, as declines in Manufacturing and Agriculture offset modest gains elsewhere. This represents the first drop in four months for the Manufacturing Sector, but Agricultural employment has fallen steadily over the past year.

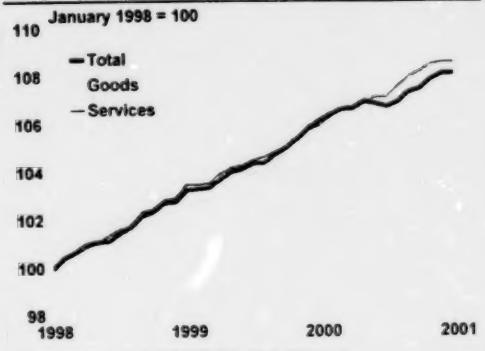
- Services employment was also flat in January. Trade (Wholesale & Retail) posted a sharp gain, building on strong growth in 2000. Employment in Health Care & Social Assistance also advanced. These gains were offset by losses in many industries, led by Management, Administrative & Other Support Services.

...as self-employment continues to drop

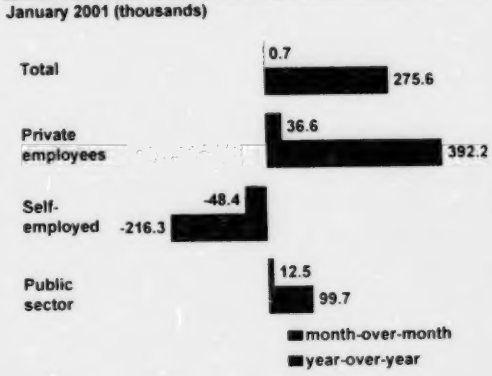
- Paid employment in the private sector and public sector both increased in January.

- However, self-employment was down 48,000 jobs, bringing year-over-year losses to 216,000.

Employment by major sector



Employment growth by worker category



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 January	2000 December	2001 January	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,889.2	3,891.8	3,891.9	0.1	2.7	0.1	0.0	0.1
Agriculture	401.1	347.5	345.7	-1.8	-55.4	-1.8	-0.5	-13.8
Natural Resources*	275.5	277.7	282.9	5.2	7.4	5.2	1.9	2.7
Utilities	116.0	117.7	122.4	4.7	6.4	4.7	4.0	5.5
Construction	815.0	820.6	821.6	1.0	6.6	1.0	0.1	0.8
Manufacturing	2,281.7	2,328.4	2,319.3	-9.1	37.6	-9.1	-0.4	1.6
Services-producing	10,902.6	11,174.9	11,175.6	0.7	273.0	0.7	0.0	2.5
Trade	2,263.1	2,354.4	2,375.0	20.6	111.9	20.6	0.9	4.9
Transportation	776.6	787.8	788.1	0.3	11.5	0.3	0.0	1.5
FIRE*	859.6	881.9	869.6	-12.3	10.0	-12.3	-1.4	1.2
Professional/Scientific	927.1	988.6	994.1	5.5	67.0	5.5	0.6	7.2
Management/Administrative	512.5	559.2	530.8	-28.4	18.3	-28.4	-5.1	3.6
Educational Services	998.5	952.1	959.9	7.8	-38.6	7.8	0.8	-3.9
Health Care/Social Assistance	1,511.0	1,523.7	1,544.4	20.7	33.4	20.7	1.4	2.2
Information/Culture/Recreation	628.4	700.6	700.0	-0.6	71.6	-0.6	-0.1	11.4
Accommodation & Food	951.7	965.7	968.0	2.3	16.3	2.3	0.2	1.7
Other Services	701.3	698.4	685.8	-12.6	-15.5	-12.6	-1.8	-2.2
Public Administration	772.8	762.4	760.0	-2.4	-12.8	-2.4	-0.3	-1.7

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing

Provincial Overview

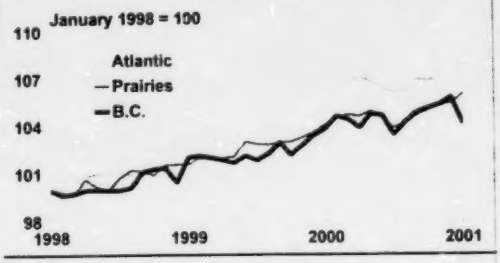
Job gains in most provinces, led by Ontario...

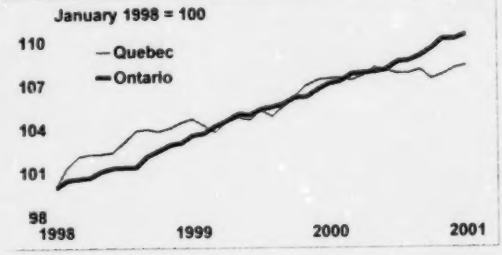
- A solid increase in employment dropped Ontario's unemployment rate to 5.7% in January.
- A notable gain was also registered in Newfoundland, lowering its unemployment rate by 1.4 points to 16.3%. Manitoba also posted an increase, dropping its unemployment rate to 4.6%, lowest among all provinces.
- Employment was also higher in New Brunswick, Quebec, Saskatchewan and Alberta. However, in these provinces the labour force also increased, leaving the unemployment rate unchanged in New Brunswick and higher elsewhere.

...are offset by losses in British Columbia and Nova Scotia

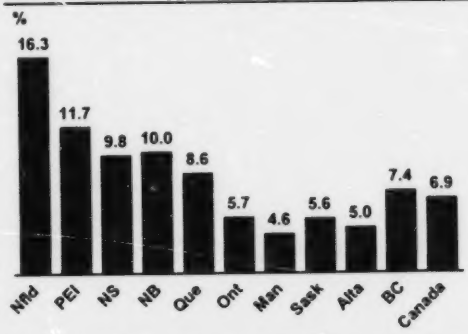
- Employment fell 30,000 in British Columbia, offsetting most of the gains posted over the past five months and pushing its unemployment rate up to 7.4%.
- In Nova Scotia, job losses pushed up the unemployment rate to 9.8%. Employment edged lower in P.E.I., but this small loss was accompanied by a bigger drop in the labour force and hence lower unemployment.

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- January 2001



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2001 January	(000's)	%	(000's)	%		last month	last year
Canada	15,067.4	0.7	0.0	275.6	1.9	6.9	0.1	0.1
Newfoundland	206.6	1.9	0.9	2.5	1.2	16.3	-1.4	-0.7
P.E.I.	65.1	-0.2	-0.3	0.7	1.1	11.7	-0.1	-0.8
Nova Scotia	416.4	-9.2	-2.2	-1.1	-0.3	9.8	0.9	0.1
New Brunswick	341.2	2.9	0.9	8.8	2.6	10.0	0.0	0.6
Quebec	3,457.3	5.9	0.2	28.6	0.8	8.6	0.6	0.4
Ontario	5,976.4	16.0	0.3	181.1	3.1	5.7	-0.3	0.0
Manitoba	558.6	2.3	0.4	8.7	1.6	4.6	-0.3	-0.6
Saskatchewan	483.4	4.2	0.9	-4.8	-1.0	5.6	0.3	0.5
Alberta	1,619.9	6.9	0.4	44.5	2.8	5.0	0.2	-0.2
B.C.	1,942.5	-30.0	-1.5	6.6	0.3	7.4	0.3	0.1

Consumer and Commodity Prices

Inflation is stable in December...

- The annual rate of CPI inflation was unchanged in December at 3.2%. Higher energy prices accounted for more than one-third of the year-over-year rise, but costs were also higher for mortgage interest, fresh vegetables, meat (excluding poultry), food purchased from restaurants and rent.

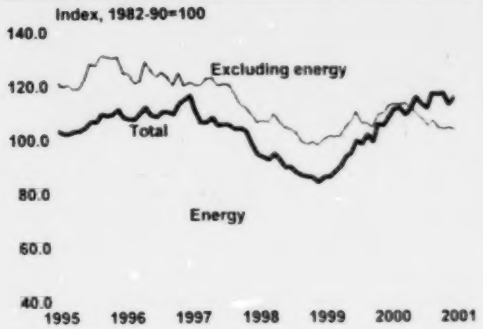
- Lower prices for air transportation, computer equipment & supplies and child care put downward pressure on the index.

...and the "core" rate remains in the bottom half of the official target range

- Although inflation is at its highest point since 1991, the year when the GST was introduced, underlying cost pressures remain modest. Excluding energy, food and indirect taxes, the "core" rate of inflation edged up to 1.9% in December, near the mid-point of the 1%-3% target range set jointly by the Bank of Canada and the Department of Finance.

- Commodity prices were up 6.7% in January compared to a year ago. Prices for Energy commodities surged 37.2%, while non-energy commodities prices decreased 7.7%.

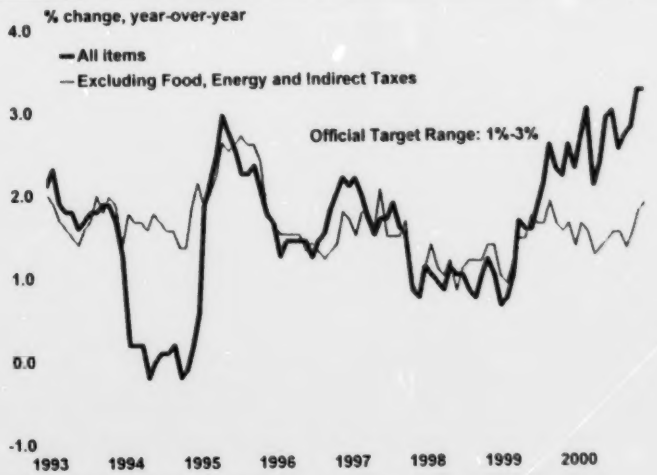
Commodity Prices ($U.S. basis)



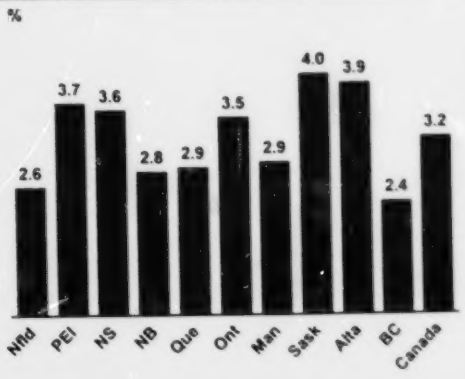
Consumer Prices

December 2000	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	115.1	0.1	3.2
Food	114.5	1.4	3.2
Shelter	111.7	0.4	5.0
Household operations	110.5	-0.2	1.2
Clothing & Footwear	105.2	-0.2	1.7
Transportation	132.4	-1.2	3.2
Health & Personal Care	112.8	-0.1	1.8
Recreation, Educ. & Reading	122.0	-0.3	2.2
Alcohol & Tobacco	99.0	0.4	3.2
Excl. Food/Energy/Indirect Taxes	114.4	0.0	1.9
Energy	134.5	-1.5	13.6
Commodity Prices (January)			
Index, 1982-90=100	115.7	2.3	6.7
Excluding Energy	103.8	-0.6	-7.7
Energy	138.0	6.6	37.2

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- December 2000



Short-term and Long-term Interest Rates

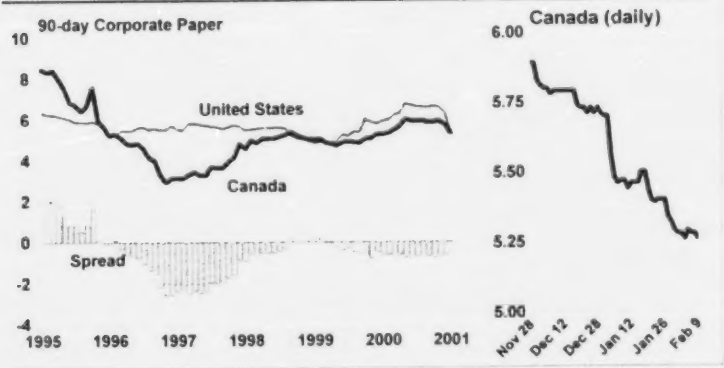
The Bank of Canada moves to lower short term interest rates...

- The Bank of Canada lowered its trend-setting Bank Rate by 25-basis points to 5.75% on January 23, following a 50 point cut in the U.S. federal funds rate earlier in the month. The U.S. subsequently lowered rates an additional 50 points on January 31.
- Given expectations of the Bank's move, market-determined short-term interest rates fell throughout January, dropping to their lowest level in a year. The Prime Rate dropped 25 points and mortgage rates also fell in January.

...but long-term yields rise

- Rate cuts by the U.S. Federal Reserve and the Bank of Canada provided some support to equities, lowering the demand for long-term bonds and pushing up yields in January.
- Canadian long-term rates have been above U.S. yields in the past two months. Moreover, the sharp drop in U.S. short-term rates have eliminated the gap between Canadian and U.S. short-term rates, which stood as high as 75 points in Canada's favour in October.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields

Key Money Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
1998	5.02	0.09	5.23	0.14
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
Aug 2000	5.90	-0.67	5.51	-0.23
Sept	5.83	-0.72	5.67	-0.23
Oct	5.85	-0.75	5.61	-0.14
Nov	5.89	-0.68	5.51	-0.15
Dec	5.71	-0.60	5.56	0.11
Jan 2001	5.29	-0.03	5.72	0.18
Feb 7	5.28	0.02	5.67	0.15

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	5 year
1998	5.25	6.75	6.20	6.60
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
Aug 2000	6.00	7.50	7.90	8.25
Sept	6.00	7.50	7.90	8.25
Oct	6.00	7.50	7.90	8.25
Nov	6.00	7.50	7.90	8.25
Dec	6.00	7.50	7.70	7.95
Jan 2001	5.75	7.25	7.40	7.75
Feb 7	5.75	7.25	7.20	7.75

Exchange Rates and Stock Prices

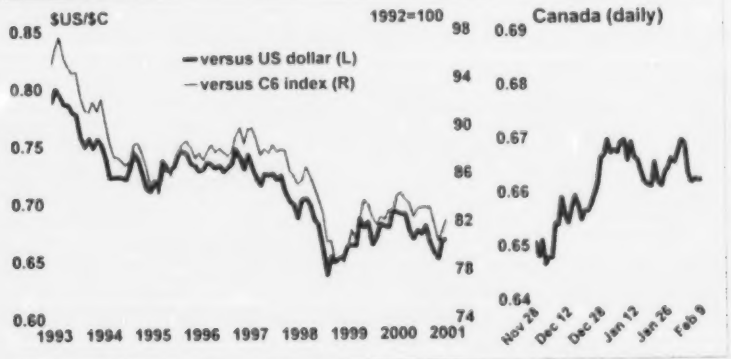
The dollar falls in early February...

- The Canadian dollar lost some ground early in January, as a number of U.S. economic indicators came in stronger than expected. The loonie strengthened later in the month, as growing evidence of weakness fuelled anticipation of a rate cut in the U.S.
- The Canadian currency lost momentum again at the beginning of February, closing at US66.2¢ on February 9.

...as the TSE 300 ends the month higher

- Lower short-term interest rates increased the demand for equities in January. The TSE 300 index closed the month up 4.3%, the second straight monthly increase following a sharp drop late in 2000.
- Lower interest rates also provided a lift to the U.S. S&P 500 and Dow Jones indexes in January. However, both are down on a year-over-year basis, compared to a gain of nearly 10% for the TSE 300.

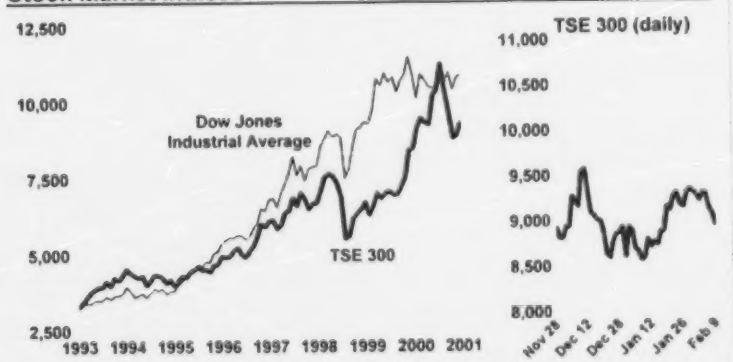
Canadian dollar



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $Cdn	Index vs. C-6 (92=100)	DM vs. $Cdn	yen vs. $Cdn
1998	0.6522	78.71	1.082	75.91
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
Aug 2000	0.6796	83.13	1.459	72.86
Sept	0.6651	83.16	1.513	71.88
Oct	0.6568	81.87	1.517	71.70
Nov	0.6510	80.34	1.485	70.75
Dec	0.6669	81.19	1.433	73.64
Jan 2001	0.6672	82.15	1.387	77.67
Feb 9	0.6621			

Stock Market Indices



Key Stock Market Indexes

	January Close	% change from last month	% change from last year
TSE 300	**9,322**	**4.3**	**9.9**
Oil & Gas	7,982	-6.9	38.0
Metals & Minerals	3,842	2.5	-5.7
Utilities	15,997	0.2	15.8
Paper & Forest	4,540	-6.0	-15.3
Merchandising	5,500	-0.4	18.7
Financial Services	10,856	-0.9	53.3
Golds	4,081	-6.0	-5.8
Price-Earnings Ratio*	23.7	0.6	-10.4
S&P 500	**1,366**	**3.5**	**-2.0**
Dow Jones	**10,887**	**0.9**	**-0.5**

*columns 2 & 3 reflect change in levels

U.S. Economic Trends

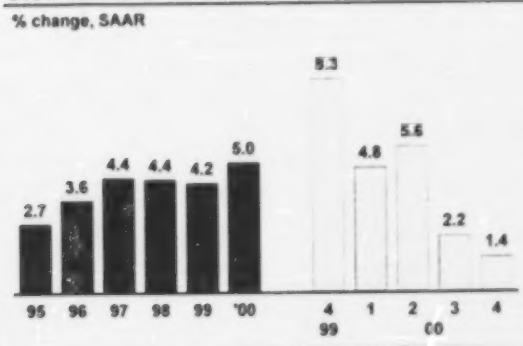
The U.S. economy continues to downshift...

- Advance estimates suggest that U.S. real GDP growth slowed to 1.4% (annual rate) in the fourth quarter of 2000, down from 2.2% in the third quarter. This slower pace reflects declines in business investment – notably for equipment and software – and residential construction. Growth in consumer spending also slowed, with reduced purchases of durable goods.
- U.S. employment rose by 268,000 in January, despite job losses in Manufacturing. Higher participation raised the unemployment rate to 4.2% in January, its highest level since September 1999. Consumer confidence fell to its lowest level in four years in January.
- On a year-over-year basis, U.S. consumer prices were up 3.4% in December, while producer prices were up 3.6%. Inflation excluding food and energy prices was 2.6%.

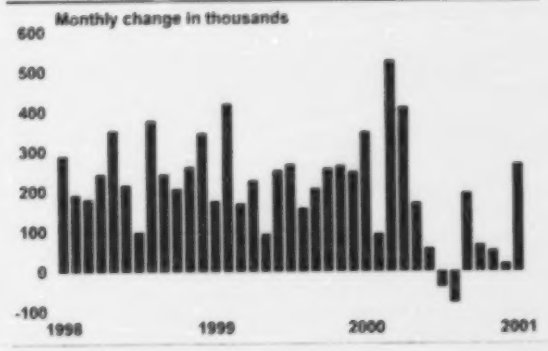
...and the Federal Reserve cuts interest rates again

- Only four weeks after its last 50 point cut, the Federal Reserve announced an additional 50 basis point reduction in its key federal funds rate on January 31. With Federal Reserve Chairman Greenspan suggesting that growth in the economy is near zero, further interest rate cuts are widely expected.

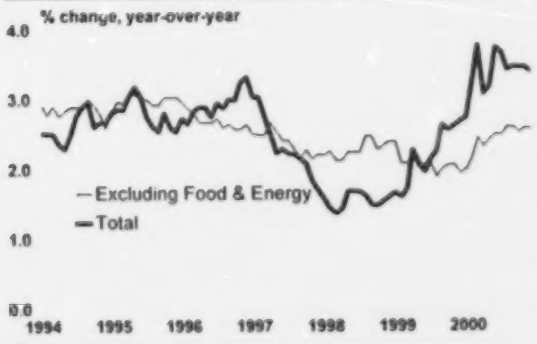
U.S. Real GDP Growth



U.S. Non-farm Payrolls



U.S. Consumer Price Inflation



U.S. Unemployment & Participation Rates

COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events

CANADA

Consumer Price Index – January	February 15
Survey of Manufacturing – December	February 19
International Trade – December	February 21
Private and Public Investment Intentions – 2001	February 21
Financial Statistics For Enterprises – 4th Quarter 2000	February 27
National Economic & Financial Accounts – 4th Quarter 2000	February 28
Balance of International Payments – 4th Quarter 2000	February 28
GDP at factor cost – December	February 28
Capacity Utilization Rates – 4th Quarter 2000	March 9
Labour Force Survey – February	March 9
Business Conditions Survey – April	May 4

UNITED STATES

Consumer Price Index – January	February 21
International Trade – December	February 21
GDP – 4th Quarter 2000, Preliminary	February 28
Employment Situation – February	March 9
Federal Open Market Committee meeting	March 20

Note: the February MEI uses data available as of February 9, 2001

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Février 2001

FAITS SAILLANTS

- ***En novembre, la production fait une pause, freinée par l'affaiblissement de la demande d'automobiles en Amérique du Nord.***
- ***En janvier, la situation de l'emploi reste la même, mais le taux de chômage passe à 6,9 %, en raison de l'augmentation du nombre de personnes sur le marché du travail.***
- ***Comme l'économie américaine continue de montrer des signes de faiblesse, les autorités réduisent les taux d'intérêt de 100 points de base.***
- ***La Banque du Canada abaisse de 25 points de base son taux directeur, invoquant les répercussions sur l'économie canadienne de la décélération de la croissance aux États-Unis.***
- ***La baisse des taux contribue à un léger redressement des prix des actions en janvier.***

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1992, milliards)	797,0	0,1	3,7	Nov.
Biens	260,6	-0,0	3,3	Nov.
Services	536,4	0,1	4,0	Nov.
Indice composite	166,6	-0,4	7,0	Déc.
Emplois (En milliers)	15 067	0,0	1,9	Janv.
Temps plein	12 339	-0,2	1,8	Janv.
Temps partiel	2 728	0,7	2,0	Janv.
Chômage (En %)	6,9	6,8	6,8	Janv.
Jeunes*	12,1	12,5	12,5	Janv.
Adultes*	5,8	5,7	5,7	Janv.
Inflation mesurée par l'IPC*	3,2	3,2	2,6	Déc.
Ventes au détail (En M$)	23 389	0,4	6,1	Nov.
Mises en chantier (En milliers)	174,1	20,1	15,8	Janv.
Balance commerciale* (En M$)	4 490	4 850	3 476	Nov.
Exportations	35 546	0,8	12,2	Nov.
Importations	31 056	2,2	10,1	Nov.
M&É	10 664	2,7	14,6	Nov.
Papier comm. à trois mois* (En %)	5,28	5,71	5,25	7 févr.
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,67	5,56	6,27	7 févr.
Dollar canadien* (En cents US)	66,21	66,69	69,18	9 févr.

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Industrie Canada Industry Canada

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Février 2001

TABLES DES MATIÈRES

Page

L'économie

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court terme et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 9 février 2001. Il a été préparé par Éric Chalifoux, Joe Macaluso, Arif Mahmud et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Raynald Lélourneau et de Shane Williamson. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à williamson.shane@ic.gc.ca

ISSN 1495-4524

PIB réel par industrie

En novembre, la production change peu...

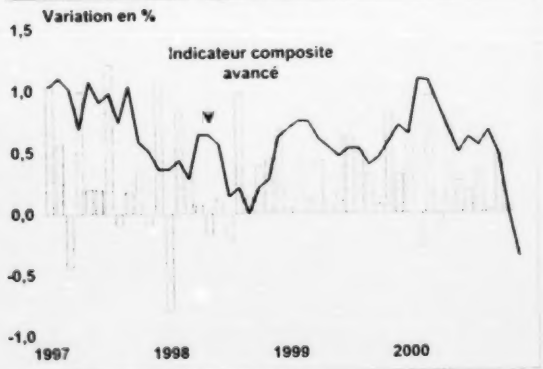
- Après avoir enregistré une hausse de 0,5 % le mois précédent, le PIB réel au coût des facteurs s'est légèrement redressé de 0,1 % en novembre. Signe d'une faiblesse soutenue, l'indice composite avancé a reculé en décembre pour la première fois depuis 1995.

...la faiblesse des ventes d'automobiles ralentissant l'activité dans plusieurs industries

- Dans le secteur des biens, la production est restée la même en novembre. La moins forte demande d'automobiles en Amérique du Nord a freiné l'activité dans le secteur manufacturier, qui a également été touchée par la baisse de la production dans l'industrie du matériel de communications. D'une part, l'essor soutenu de la demande de logements et l'augmentation du nombre de travaux de génie ont donné lieu à des gains dans la construction et, d'autre part, la hausse de la production dans les combustibles minéraux a stimulé la production dans les industries minières.

- Le secteur des services a progressé de 0,1 % en novembre, grâce aux entreprises de télécommunications ainsi qu'aux services des postes et services de messagerie, qui ont stimulé la production des industries des communications. Par ailleurs, le fléchissement des ventes d'automobiles et l'affaiblissement de la croissance de l'industrie des ordinateurs ont entraîné une baisse dans le commerce de gros, et la régression des marchés boursiers a mené à un déclin dans la finance et les assurances.

PIB réel au coût des facteurs



PIB réel par principal secteur

PIB réel au coût des facteurs (En $ 1992)

Novembre 2000	En millions $	Variation mensuelle	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**797 009**	**426**	**0,1**	**3,7**
Secteur des entreprises	**667 199**	**294**	**0,0**	**4,2**
Biens	**260 581**	**-103**	**-0,0**	**3,3**
Agriculture	12 947	70	0,5	-4,2
Pêche et piégeage	649	-12	-1,8	-13,4
Abattage du bois et foresterie	4 493	-139	-3,0	-6,2
Exploitation minière*	27 502	162	0,6	2,3
Sect. manufacturier	145 494	-791	-0,5	4,8
Construction	42 960	312	0,7	1,6
Autres services publics	26 536	295	1,1	5,8
Services	**536 428**	**529**	**0,1**	**4,0**
Transport et entreposage	37 038	132	0,4	3,6
Communications	31 133	310	1,0	9,3
Commerce de gros	50 836	-468	-0,9	2,3
Commerce de détail	51 284	-21	-0,0	5,9
Finance et assurances	43 856	-314	-0,7	4,8
Agents d'ass. et agents imm.	83 592	201	0,2	2,8
Services commerciaux	51 506	223	0,4	10,0
Services gouvernementaux	47 916	208	0,4	3,3
Enseignement	40 915	-75	-0,2	0,4
Soins de santé et services sociaux	46 518	15	0,0	0,4
Logement et alimentation	21 608	200	0,9	4,8
Autres	30 226	118	0,4	1,9

* Comprend l'exploitation des carrières, le pétrole brut et le gaz naturel

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Les dépenses de consommation sont vigoureuses au troisième trimestre...

- Au troisième trimestre, les dépenses de consommation ont affiché leur plus forte hausse en plus de deux ans.
- Les dépenses ont augmenté dans toutes les grandes catégories, mais ce sont les achats de biens durables qui ont enregistré la plus forte croissance, soit 16,3 % (taux annualisé). Les ventes de véhicules automobiles ont été stimulées par les généreuses promotions des fabricants.
- Au troisième trimestre, le revenu disponible a progressé plus lentement que le revenu personnel (1,4 %), puisque la croissance des transferts aux gouvernements a été supérieure à la croissance des revenus. Après correction pour l'inflation, le revenu personnel disponible a perdu 1,5 %, soit la première baisse trimestrielle en quatre ans.

...mais elles faiblissent au quatrième trimestre

- Malgré la vigoureuse croissance de l'emploi, la baisse de confiance des consommateurs a fait fléchir la demande au quatrième trimestre. Les ventes au détail se sont quelque peu rétablies en novembre, mais elles sont pratiquement les mêmes depuis juillet. Toutefois, les données connues pour décembre laissent présager une augmentation des ventes de véhicules automobiles.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales

Ventes au détail et crédit à la consommation

Novembre 2000	En millions $	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	23 389	0,4	6,1
Alimentation	5 165	0,1	4,4
Pharmacies	1 158	0,5	2,4
Vêtements	1 279	-0,1	6,7
Meubles	1 291	0,3	9,8
Automobiles	9 394	1,6	7,0
Magasins de march. diverses	2 604	-1,5	6,5
Tous les autres magasins	2 501	-0,9	5,2
Total excluant véhicules automobiles	17 307	-0,1	7,0
Crédit à la consommation	189	0,4	8,8

(Données non révisées)

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1998	1999	2000 T2	2000 T3
Consommation réelle (En $ 1992)	487 866	504 763	522 044	529 036
Variation en %	*2,9*	*3,5*	*3,6*	*5,5*
Biens durables	66 487	71 859	76 776	79 724
Variation en %	*5,9*	*8,1*	*4,8*	*16,3*
Biens semi-durables	45 751	47 103	48 976	50 000
Variation en %	*4,4*	*3,0*	*3,2*	*8,6*
Biens non durables	120 795	123 344	125 572	126 084
Variation en %	*1,7*	*2,1*	*1,9*	*1,6*
Services	254 833	262 457	270 720	273 228
Variation en %	*2,5*	*3,0*	*4,1*	*3,8*
Revenu disponible	567 960	590 608	622 172	624 300
Variation en %	*3,9*	*4,0*	*5,2*	*1,4*
Taux d'épargne (En %)	4,5	3,7	3,9	2,3
Ratio d'endettement (En %)	94,9	96,1	95,4	96,3

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs

*Conference Board du Canada

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

Au troisième trimestre, les investissements des entreprises restent vigoureux...

- Au troisième trimestre, les investissements des entreprises dans les M&M ont conservé leur grande vigueur, augmentant de 16,0 % (taux annuel). Cette hausse a surtout été le fait des achats d'équipement de télécommunication.

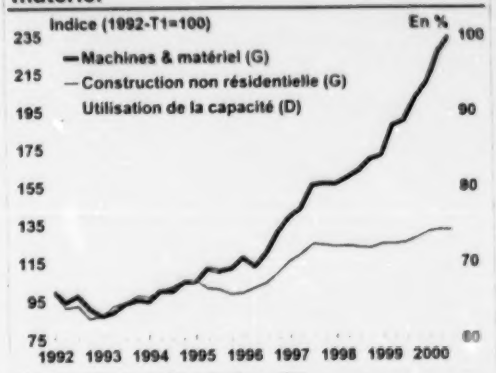
- Dans la construction non résidentielle, l'activité a légèrement fléchi. La situation n'a pas beaucoup changé pour ce qui est des chantiers non résidentiels, et les activités d'exploration dans le secteur pétrolier et gazier ont été ralenties par le mauvais temps et les pénuries de matériel et de personnel.

...et devraient poursuivre leur ascension

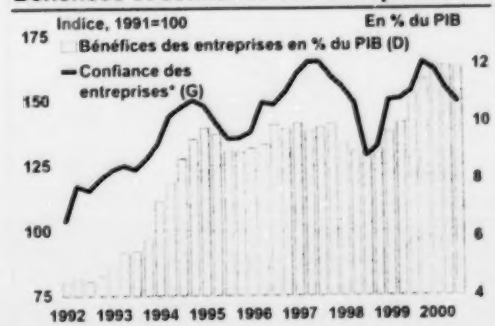
- La confiance des entreprises a diminué par rapport au sommet atteint à la fin de 1999, malgré la forte croissance et l'amélioration des perspectives de bénéfices observées au cours des deux dernières années.

- Selon la plupart des indicateurs, les investissements auraient continué à progresser au quatrième trimestre. Les importations totales de M&M ont grimpé en novembre, ce qui a plus que compensé la chute observée en octobre. Cette hausse est attribuable à une augmentation des achats d'équipement de télécommunication et d'aéronefs. De plus, l'intensification des activités dans les champs de pétrole ont alimenté la construction non résidentielle.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1998	1999	1999 T4	2000 T1	2000 T2	2000 T3
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines & matériel (En $ 1992)	65 357	75 557	81 248	84 616	91 036	94 472
Variation en %	*9,0*	*15,6*	*27,2*	*17,6*	*34,0*	*16,0*
Construction non résidentielle (1992$)	39 502	40 288	41 040	42 056	42 348	42 296
Variation en %	*1,7*	*2,0*	*8,6*	*10,3*	*2,8*	*-0,5*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	82,8	84,6	86,0	86,8	87,0	86,9
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	83,8	85,7	86,6	87,1	87,1	87,5
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	142 296	174 317	189 792	204 916	209 996	210 212
Variation en %	*-13,3*	*22,5*	*19,0*	*35,9*	*10,3*	*0,4*
Bénéfices - Industries non financières	94 891	123 372	135 332	139 896	145 836	148 632
Variation en %	*-13,6*	*30,0*	*18,4*	*14,2*	*18,1*	*7,9*
Bénéfices - Industries financières	47 406	50 945	54 460	65 016	64 160	61 580
Variation en %	*-12,5*	*7,5*	*20,5*	*103,1*	*-5,2*	*-15,1*
Crédit aux entreprises	693 247	729 423	746 826	758 165	775 814	785 092
Variation en %	*10,7*	*5,2*	*6,4*	*6,2*	*9,6*	*4,9*

Logement

Au troisième trimestre, le marché de l'habitation se ressaisit...

- Les investissements des entreprises dans la construction résidentielle ont augmenté de 6,0 % au troisième trimestre, annulant en partie la baisse enregistrée au trimestre précédent.

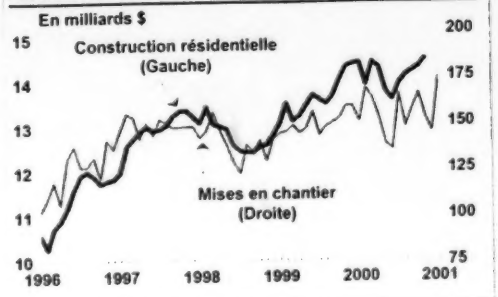
- La reprise amorcée après la grève des conducteurs de bétonnières de Toronto, au printemps, a grandement contribué à cette avance, ce qui a mené à une hausse des investissements dans les logements neufs. Les ventes de logements existants se sont également accrues, d'un trimestre à l'autre, et l'activité dans le secteur de la rénovation s'est intensifiée.

...et il devrait progresser davantage au quatrième trimestre

- La plupart des indicateurs laissent présager une croissance soutenue du marché de l'habitation. La construction résidentielle a progressé de 1,1 % en novembre, ce qui constitue une cinquième hausse mensuelle de suite. Le nombre de mises en chantier a diminué de 0,3 % pour l'ensemble du quatrième trimestre, mais il a grimpé de 20 % en janvier pour se situer à à 174 100 unités, nombre calculé sur une année, soit le plus haut niveau depuis 1994.

- Les récentes baisses des taux hypothécaires pourraient favoriser une reprise de la demande sur le marché de l'habitation.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

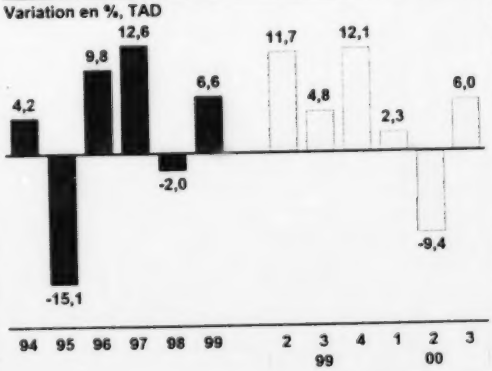
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1992, en M; base du coût des facteurs)	14 526	1,1%	1,1%
Permis de construction, en M$ (2)	1 669	-4,2%	-9,3%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	18 816	-1 597	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	174 100	29 100	23 800
Terre-Neuve	800	-300	-400
Île-du-Prince-Édouard	500	-100	0
Nouvelle-Écosse	4 000	700	-700
Nouveau-Brunswick	3 000	1 800	-1 700
Québec	20 700	2 900	2 100
Ontario	79 600	13 700	17 100
Manitoba	1 600	100	300
Saskatchewan	1 700	900	-900
Alberta	24 200	1 600	3 900
Colombie-Britannique	18 900	8 000	8 600

1 - Données de novembre 2 - données de décembre 3- données de janvier
Sources : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)	1998	1999	2000 T2	2000 T3
Construction résidentielle	41 523	44 259	44 912	45 564
Variation en %	*-2,0*	*6,6*	*-9,3*	*5,9*
Construction par secteur	41 277	43 983	44 640	45 292
Variation en %	*-2,0*	*6,6*	*-9,4*	*6,0*
Logements neufs	20 701	22 258	21 968	22 268
Variation en %	*-3,5*	*7,5*	*-17,8*	*5,6*
Travaux de réparation et d'amélioration	13 640	14 399	15 380	15 644
Variation en %	*2,4*	*5,6*	*2,6*	*7,0*
Frais de propriété et de transfert	7 182	7 259	7 564	7 652
Variation en %	*-5,7*	*1,1*	*-5,5*	*4,7*

Croissance de la construction résidentielle réelle



Commerce et compétitivité

Les importations surpassent les exportations en novembre...

- En novembre, les importations se sont accrues de 2,2 %, des hausses importantes étant notées dans les produits énergétiques, les biens et matériaux industriels et les M&M. Le recul des importations de produits automobiles reflète le ralentissement généralisé observé dans ce secteur.

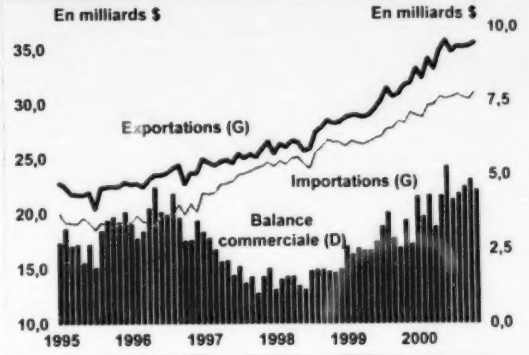
- Les exportations ont augmenté de 0,8 % en novembre. Les exportations de produits énergétiques ont été stimulées par les ventes d'électricité à la Californie et la progression des ventes de gaz naturel et de pétrole brut. Le repli des exportations d'équipement de télécommunication a fait fléchir les exportations de M&M.

...ce qui fait fléchir l'excédent commercial

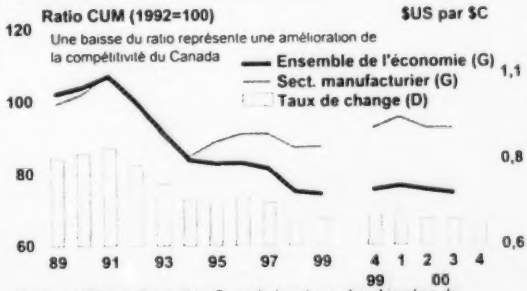
- Comme les importations ont crû plus rapidement que les exportations, l'excédent commercial du Canada a diminué, passant à 4,5 milliards de dollars en novembre.

- L'excédent commercial cumulatif pour les onze premiers mois de l'année s'élève à 47,5 milliards de dollars, soit une hausse de 16,5 milliards, en glissement annuel.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Novembre 2000	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Oct. 2000	Nov. 2000	Janv.-nov. 1999	Janv.-nov. 2000	Oct.-nov. 2000	Oct.-nov. 2000	Nov. 1999-nov. 2000
Exportations	**35 247**	**35 546**	**328 748**	**379 358**	**299**	**0,8**	**12,2**
vers les États-Unis	30 556	31 064	282 152	326 721	508	1,7	14,7
Importations	**30 397**	**31 056**	**297 655**	**331 809**	**659**	**2,2**	**10,1**
en provenance des États-Unis	22 408	22 525	227 422	244 428	117	0,5	6,4
Balance commerciale	**4 850**	**4 490**	**31 093**	**47 549**	**-360**		
avec les États-Unis	8 148	8 539	54 730	82 293	391		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 263	2 290	23 336	25 171	27	1,2	6,2
Produits énergétiques	4 168	4 628	26 857	45 352	460	11,0	57,8
Produits de la forêt	3 430	3 455	35 654	38 196	25	0,7	3,4
Biens et matériaux industriels	5 503	5 493	52 314	59 140	-10	-0,2	8,5
Machines et matériel	9 149	8 932	78 416	95 495	-217	-2,4	14,4
Produits automobiles	8 217	8 215	87 196	88 952	-2	0,0	1,5
Autres biens de consommation	1 265	1 292	12 323	13 365	27	2,1	15,8
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 607	1 606	16 149	16 925	-1	-0,1	10,2
Produits énergétiques	1 393	1 709	9 468	16 148	316	22,7	43,3
Produits de la forêt	253	263	2 498	2 799	10	4,0	10,5
Biens et matériaux industriels	5 777	6 100	56 418	64 485	323	5,6	12,2
Machines et équipement	10 388	10 664	98 775	112 012	276	2,7	14,6
Produits automobiles	6 427	6 156	69 323	70 987	-271	-4,2	-3,7
Autres biens de consommation	3 486	3 511	33 668	36 572	25	0,7	11,5

Emploi et chômage

En janvier, la croissance de l'emploi fait une pause...

- En janvier, la situation de l'emploi n'a pas changé, puisque la perte de 20 000 emplois à temps plein a été compensée par la création d'un nombre équivalent d'emplois à temps partiel. La situation est restée à peu près la même dans les trois principaux groupes démographiques (jeunes, hommes adultes et femmes adultes).

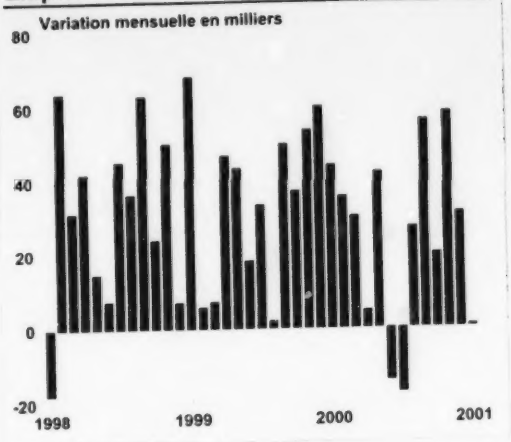
- Cette pause fait suite à une forte croissance de l'emploi enregistrée au cours des cinq derniers mois de 2000. En effet, 319 000 emplois ont été créés en 2000, ce qui s'ajoute à l'augmentation nette de 427 000 emplois en 1999.

...et le taux de chômage augmente, passant à 6,9 %

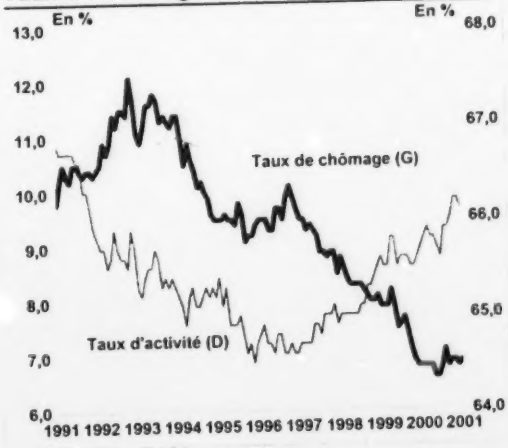
- La croissance de la population active s'est poursuivie alors que l'emploi est resté le même, ce qui a fait monter de 0,1 point de pourcentage le taux de chômage national, celui-ci se fixant à 6,9 %. Le taux demeure quand même près du niveau plancher des 24 dernières années, soit 6,6 %, observé en mai 2000.

- L'augmentation du nombre d'hommes adultes à la recherche d'un emploi a poussé le taux de chômage de ce groupe à 5,8 %, une hausse de 0,1 point. Chez les jeunes, le taux de chômage a chuté de 0,4 point, se situant à 12,1 %, uniquement en raison d'une baisse de la population active.

Emploi



Taux de chômage



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Janv. 2000	Déc. 2000	Janv. 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	14 791,8	15 066,7	15 067,4	0,7	275,6	0,7	0,0	1,9
Temps plein	12 117,6	12 358,7	12 339,2	-19,5	221,6	-19,5	-0,2	1,8
Temps partiel	2 674,2	2 708,0	2 728,3	20,3	54,1	20,3	0,7	2,0
Jeunes 15-24	2 265,8	2 344,4	2 345,3	0,9	79,5	0,9	0,0	3,5
Adultes 25+	12 526,0	12 722,3	12 722,2	-0,1	196,2	-0,1	-0,0	1,6
Travailleurs indépendants	2 531,2	2 363,3	2 314,9	-48,4	-216,3	-48,4	-2,0	-8,5
Chômage	1 077,5	1 103,7	1 113,2	9,5	35,7	9,5	0,9	3,3
Taux de chômage	6,8	6,8	6,9	0,1	0,1	0,1		
Jeunes 15-24	12,5	12,5	12,1	-0,4	-0,4	-0,4		
Adultes 25+	5,7	5,7	5,8	0,1	0,1	0,1		
Population active	15 869,3	16 170,4	16 180,6	10,2	311,3	10,2	0,1	2,0
Taux d'activité	65,7	66,2	66,1	-0,1	0,4	-0,1		
Taux d'emploi	61,3	61,7	61,6	-0,1	0,3	-0,1		

Aperçu de la situation de l'industrie

En janvier, la situation ne change pas dans les secteurs des biens et des services...

- La situation de l'emploi a très peu évolué, en janvier, dans le secteur des biens, les baisses observées dans les industries de la fabrication et de l'agriculture annulant les modestes gains notés ailleurs. Alors qu'il s'agit de la première diminution en quatre mois pour les industries de la fabrication, l'emploi dans l'industrie agricole n'a cessé de fléchir au cours de l'année écoulée.

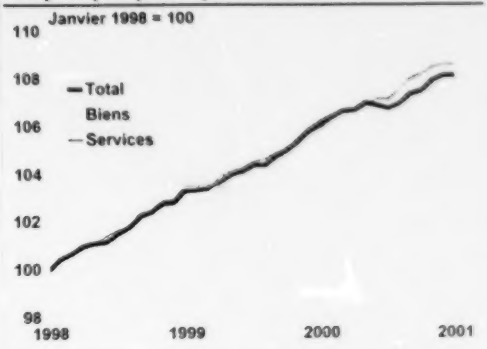
- Dans le secteur des services, l'emploi n'a pas changé non plus en janvier. Le commerce (de gros et de détail) a affiché une forte hausse, après avoir connu une croissance marquée en 2000. Dans les soins de santé et l'assistance sociale, l'emploi a également progressé. Toutefois, ces gains ont été annulés par les pertes enregistrées dans bon nombre d'industries, en particulier la gestion, les services administratifs et autres services de soutien.

...et le travail autonome poursuit sa décroissance

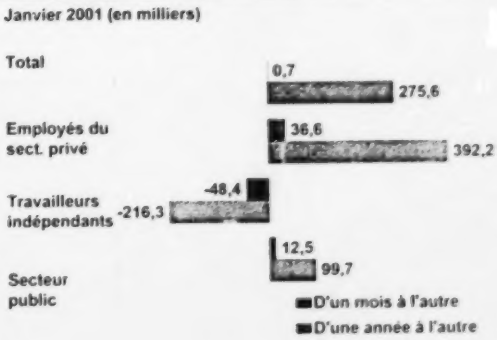
- L'emploi rémunéré dans les secteurs privé et public a avancé en janvier.

- Cependant, le nombre d'emplois autonomes a diminué de 48 000, ce qui porte à 216 000 le nombre de pertes d'emplois, calculé d'une année à l'autre.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Janv. 2000	Déc. 2000	Janv. 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 889,2	3 891,8	3 891,9	0,1	2,7	0,1	0,0	0,1
Agriculture	401,1	347,5	345,7	-1,8	-55,4	-1,8	-0,5	-13,8
Ressources naturelles*	275,5	277,7	282,9	5,2	7,4	5,2	1,9	2,7
Services publics	116,0	117,7	122,4	4,7	6,4	4,7	4,0	5,5
Construction	815,0	820,6	821,6	1,0	6,6	1,0	0,1	0,8
Fabrication	2 281,7	2 328,4	2 319,3	-9,1	37,6	-9,1	-0,4	1,6
Services	10 902,6	11 174,9	11 175,6	0,7	273,0	0,7	0,0	2,5
Commerce	2 263,1	2 354,4	2 375,0	20,6	111,9	20,6	0,9	4,9
Transport	776,6	787,8	788,1	0,3	11,5	0,3	0,0	1,5
FASI*	859,6	881,9	869,6	-12,3	10,0	-12,3	-1,4	1,2
Services prof./scientifiques	927,1	988,6	994,1	5,5	67,0	5,5	0,6	7,2
Administration et gestion	512,5	559,2	530,8	-28,4	18,3	-28,4	-5,1	3,6
Enseignement	998,5	952,1	959,9	7,8	-38,6	7,8	0,8	-3,9
Soins de santé/assist. sociale	1 511,0	1 523,7	1 544,4	20,7	33,4	20,7	1,4	2,2
Information, culture, loisirs	628,4	700,6	700,0	-0,6	71,6	-0,6	-0,1	11,4
Hébergement et restauration	951,7	965,7	968,0	2,3	16,3	2,3	0,2	1,7
Autres services	701,3	698,4	685,8	-12,6	-15,5	-12,6	-1,8	-2,2
Administration publique	772,8	762,4	760,0	-2,4	-12,8	-2,4	-0,3	-1,7

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport entreposage; FASI finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

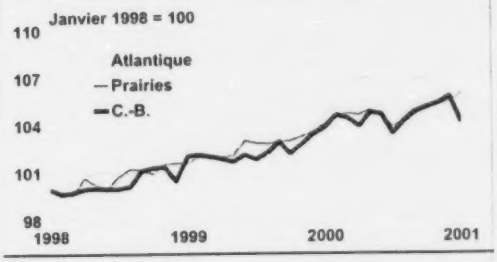
La plupart des provinces, l'Ontario en tête, marque des points sur le plan de l'emploi...

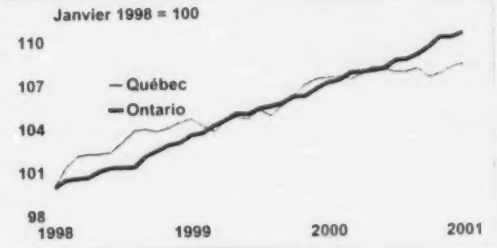
- En janvier, une forte augmentation du nombre d'emplois a fait chuter le taux de chômage de l'Ontario, celui-ci passant à 5,7 %.
- Terre-Neuve a, elle aussi, profité d'une forte avance, qui a fait baisser de 1,4 point son taux de chômage, celui-ci s'établissant à 16,3 %. Le Manitoba a également enregistré une augmentation, qui a mené à une diminution de son taux de chômage. À 4,6 %, il s'agit du plus faible taux provincial.
- L'emploi a aussi progressé au Nouveau-Brunswick, au Québec, en Saskatchewan et en Alberta. Toutefois, dans ces provinces, la population active ayant également augmenté, le taux de chômage est resté le même au Nouveau-Brunswick et il s'est accru ailleurs.

...qui sont annulés par les pertes subies par la Colombie-Britannique et la Nouvelle-Écosse

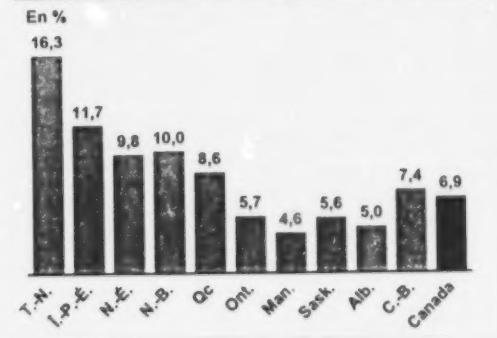
- Le nombre d'emplois a diminué de 30 000 en Colombie-Britannique, annulant en grande partie les gains affichés au cours des cinq derniers mois et portant à 7,4 % son taux de chômage.
- En Nouvelle-Écosse, les pertes d'emplois ont mené à une hausse du taux de chômage (9,8 %). L'emploi a légèrement régressé à l'Île-du-Prince-Édouard, mais cette perte a été jumelée à une diminution encore plus forte de la population active. Le taux de chômage a donc reculé.

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage -- Janvier 2001



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Janvier 2001	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier
Canada	15 067,4	0,7	0,0	275,6	1,9	6,9	0,1	0,1
Terre-Neuve	206,6	1,9	0,9	2,5	1,2	16,3	-1,4	-0,7
Î.-P.-É.	65,1	-0,2	-0,3	0,7	1,1	11,7	-0,1	-0,8
Nouvelle-Écosse	416,4	-9,2	-2,2	-1,1	-0,3	9,8	0,9	0,1
Nouveau-Brunswick	341,2	2,9	0,9	8,8	2,6	10,0	0,0	0,6
Québec	3 457,3	5,9	0,2	28,6	0,8	8,6	0,6	0,4
Ontario	5 976,4	16,0	0,3	181,1	3,1	5,7	-0,3	0,0
Manitoba	558,6	2,3	0,4	8,7	1,6	4,6	-0,3	-0,6
Saskatchewan	483,4	4,2	0,9	-4,8	-1,0	5,6	0,3	0,5
Alberta	1 619,9	6,9	0,4	44,5	2,8	5,0	0,2	-0,2
C.-B.	1 942,5	-30,0	-1,5	6,6	0,3	7,4	0,3	0,1

Prix à la consommation et prix des produits de base

En décembre, l'inflation est stable...

- En décembre, le taux d'inflation annuel selon l'IPC est resté le même, soit 3,2 %. La hausse des prix de l'énergie est intervenue pour plus d'un tiers de l'augmentation notée par rapport à l'an dernier, mais les coûts des intérêts hypothécaires, des légumes frais, de la viande (sauf le poulet), des aliments achetés au restaurant et des loyers ont également progressé.

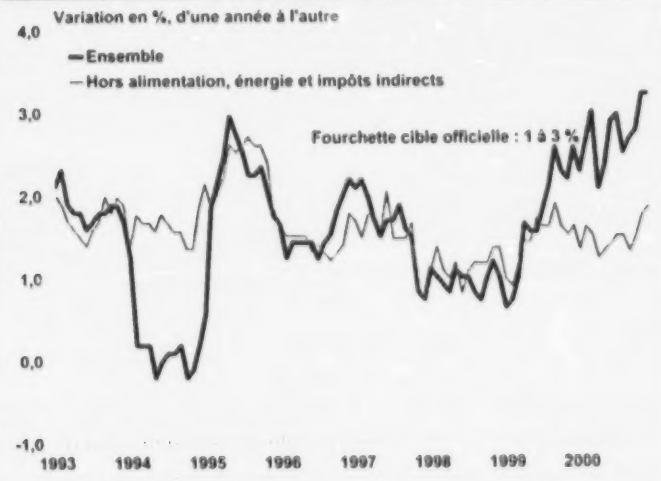
- La diminution des prix du transport aérien, du matériel et des fournitures informatiques ainsi que des coûts des soins des enfants a exercé une pression à la baisse sur l'indice.

...et le taux d'inflation « de base » reste dans la limite inférieure de la fourchette cible officielle

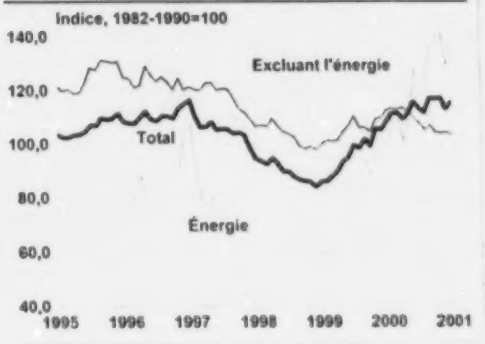
- Même si l'inflation se situe à son niveau le plus élevé depuis 1991, année de l'introduction de la TPS, les tensions inflationnistes sous-jacentes restent modestes. Excluant l'énergie, les aliments et l'incidence des impôts indirects, le taux d'inflation « de base » a augmenté pour se fixer à 1,9 % en décembre, soit dans la limite inférieure de la fourchette cible officielle (1 à 3 %), établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.

- D'une année à l'autre, les prix des produits de base se sont accrus de 6,7 % en janvier. Les prix des produits de base énergétiques sont montés en flèche, soit de 37,2 %, alors que les prix des autres produits de base ont fléchi de 7,7 %.

Indice des prix à la consommation



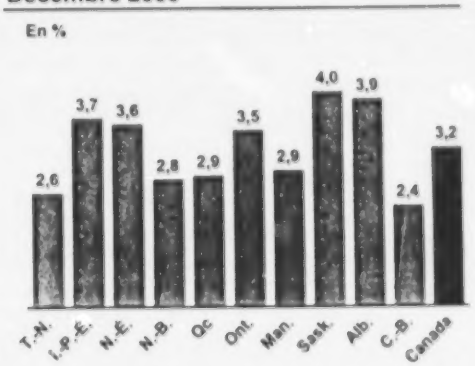
Prix des produits de base ($ US)



Prix à la consommation

Décembre 2000	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	115,1	0,1	3,2
Alimentation	114,5	1,4	3,2
Logement	111,7	0,4	5,0
Équipement du ménage	110,5	-0,2	1,2
Habillement et chaussures	105,2	-0,2	1,7
Transport	132,4	-1,2	3,2
Santé et soins personnels	112,8	-0,1	1,8
Loisirs, formation et lecture	122,0	-0,3	2,2
Alcool et tabac	99,0	0,4	3,2
IPC hors alimentation et énergie	114,4	0,0	1,9
Énergie	134,5	-1,5	13,6
Prix des produits de base (Janvier)			
Indice, 1982-1990=100	115,7	2,3	6,7
Excluant l'énergie	103,8	-0,6	-7,7
Énergie	138,0	6,6	37,2

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Décembre 2000



Taux d'intérêt à court terme et à long terme

La Banque du Canada réduit les taux d'intérêt à court terme...

- Le 23 janvier, la Banque du Canada a réduit de 25 points de base son taux directeur à la suite de la réduction de 50 points du taux des fonds fédéraux américains plus tôt dans le mois. Les États-Unis ont procédé à une autre baisse de 50 points le 31 janvier.

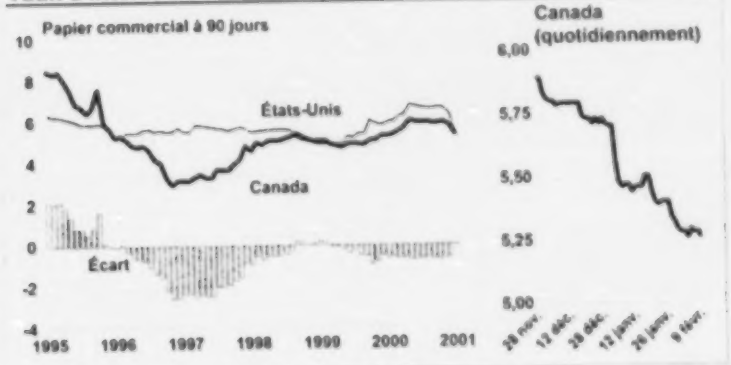
- L'intervention de la Banque étant prévisible, les taux d'intérêt à court terme, déterminés par le marché, ont glissé tout au long de janvier, se situant à leur niveau le plus bas depuis un an. En janvier, le taux préférentiel a perdu 25 points et les taux hypothécaires ont diminué.

...mais les rendements à long terme augmentent

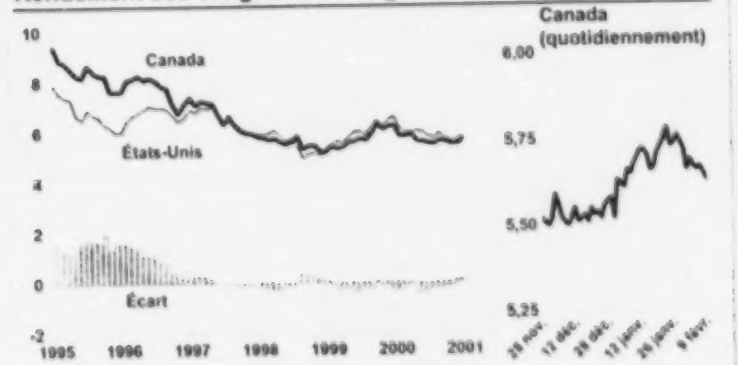
- Les réductions de taux appliquées par la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont contribué à soutenir les marchés boursiers, ce qui a fait fléchir la demande d'obligations à long terme et fait monter les rendements en janvier.

- Depuis deux mois, les taux canadiens à long terme sont supérieurs aux rendements américains. De plus, la chute libre des taux américains à court terme a supprimé l'écart entre les taux à court terme au Canada et aux États-Unis, qui avait même atteint 75 points en faveur du Canada en octobre.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
1998	5,02	0,09	5,23	0,14
1999	5,27	-0,49	6,23	-0,22
Août 2000	5,90	-0,67	5,51	-0,23
Sept.	5,83	-0,72	5,67	-0,23
Oct.	5,85	-0,75	5,61	-0,14
Nov.	5,89	-0,68	5,51	-0,15
Déc.	5,71	-0,60	5,56	0,11
Janv. 2001	5,29	-0,03	5,72	0,18
7 févr.	5,28	0,02	5,67	0,15

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1998	5,25	6,75	6,20	6,60
1999	5,00	6,50	7,35	8,25
Août 2000	6,00	7,50	7,90	8,25
Sept.	6,00	7,50	7,90	8,25
Oct.	6,00	7,50	7,90	8,25
Nov.	6,00	7,50	7,90	8,25
Déc.	6,00	7,50	7,70	7,95
Janv. 2001	5,75	7,25	7,40	7,75
7 févr.	5,75	7,25	7,20	7,75

Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien faiblit au début de février...

- Au début de janvier, le dollar canadien s'est déprécié, un certain nombre d'indicateurs économiques américains étant meilleurs que prévu. Le huard s'est raffermi plus tard dans le mois, l'existence de plus en plus évidente d'une faiblesse alimentant les prévisions d'une réduction des taux aux États-Unis.

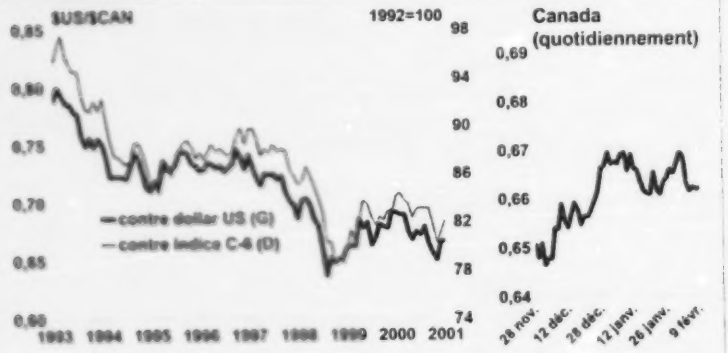
- La devise canadienne a ralenti de nouveau sa cadence au début de février, clôturant à 66,2 cents américains le 9 février.

...et le TSE 300 termine le mois en hausse

- La baisse des taux d'intérêt à court terme a stimulé la demande d'actions en janvier. L'indice TSE 300 a terminé le mois en hausse de 4,3 %. Cette deuxième hausse mensuelle consécutive fait suite à une forte régression observée à la fin de 2000.

- La baisse des taux d'intérêt a également profité aux indices américains S&P 500 et Dow Jones en janvier. Toutefois, les deux indices affichent des pertes d'une année à l'autre, comparativement à un gain de presque 10 % pour le TSE 300.

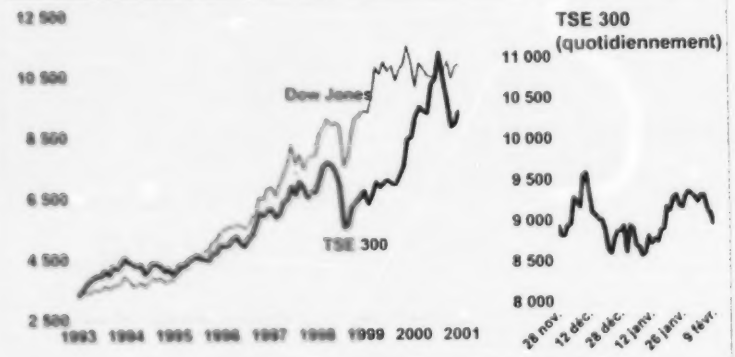
Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. $CAN	Yen c. $CAN
1998	0,6522	78,71	1,082	75,91
1999	0,6929	82,67	1,313	69,66
Août 2000	0,6796	83,13	1,459	72,86
Sept.	0,6651	83,16	1,513	71,88
Oct.	0,6568	81,87	1,517	71,70
Nov.	0,6510	80,34	1,485	70,75
Déc.	0,6669	81,19	1,433	73,64
Janv. 2001	0,6672	82,15	1,387	77,67
9 févr.	0,6621			

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Clôture - janv.	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
TSE 300	**9 322**	**4,3**	**9,9**
Pétrole et gaz	7 982	-6,9	38,0
Métaux et minéraux	3 842	2,5	-5,7
Services publics	15 997	0,2	15,8
Papiers et produits de la forêt	4 540	-6,0	-15,3
Entreprises de distribution	5 500	-0,4	18,7
Services financiers	10 856	-0,9	53,3
Or	4 081	-6,0	-5,8
Coefficient de capitalisation des résultats*	23,7	0,6	-10,4
S&P 500	**1 366**	**3,5**	**-2,0**
Dow Jones	**10 887**	**0,9**	**-0,5**

*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

Tendances de l'économie américaine

L'économie américaine continue de glisser...

- Au quatrième trimestre de 2000, selon les estimations anticipées, la croissance du PIB réel aux États-Unis aurait ralenti pour se situer à 1,4 % (taux annuel), comparativement à 2,2 % au troisième trimestre. Cette décélération témoigne de la diminution des investissements des entreprises -- en particulier dans le matériel et les logiciels -- et dans la construction résidentielle. La croissance des dépenses de consommation a également faibli en raison du repli des achats de biens durables.

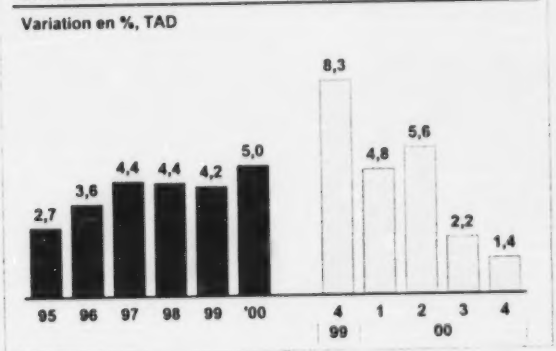
- On a dénombré 268 000 nouveaux emplois en janvier, malgré les pertes d'emplois observées dans le secteur manufacturier. Un taux de participation plus élevé a donné lieu à une hausse du taux de chômage, celui-ci se fixant à 4,2 % en janvier, soit son niveau le plus élevé depuis septembre 1999. En janvier, la confiance des consommateurs est tombée à son niveau le plus bas en quatre ans.

- En glissement annuel, les prix à la consommation ont augmenté de 3,4 % en décembre et les prix à la production, de 3,6 %. À l'exception des prix des aliments et de l'énergie, l'inflation s'est fixée à 2,6 %.

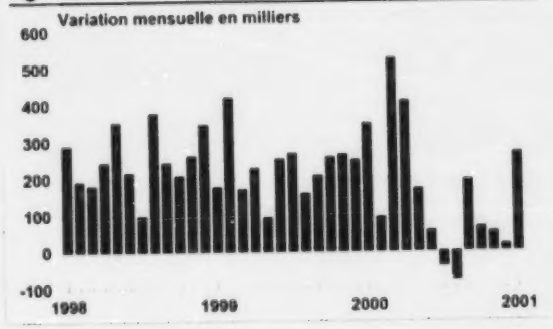
...et la Réserve fédérale réduit les taux une fois de plus

- Le 31 janvier, quatre semaines seulement après avoir réduit de 50 points le taux directeur des fonds fédéraux, la Réserve fédérale a annoncé qu'elle procédait à une nouvelle diminution de 50 points de base. Comme le président de la Réserve fédérale, M. Greenspan, a laissé entendre que la croissance de l'économie était près de zéro, il est fort probable que les taux soient encore réduits.

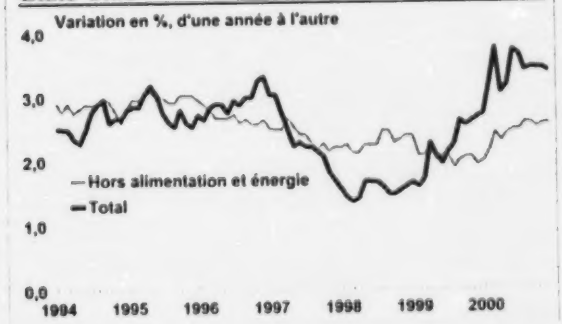
Croissance du PIB réel aux États-Unis



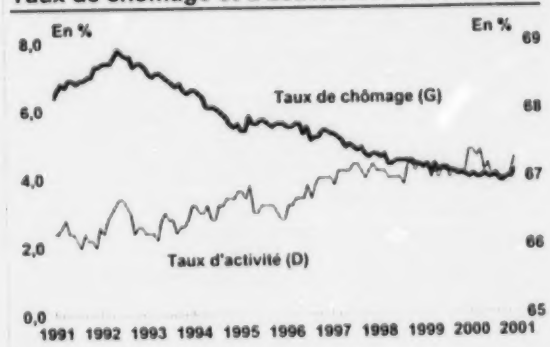
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Indice des prix à la consommation - Janvier	15 février
Enquête sur le secteur de la fabrication - Décembre	19 février
Commerce international - Novembre	21 février
Investissements privés et publics au Canada : Perspectives - 2001	21 février
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 4e trimestre 2000	27 février
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 4e trimestre 2000	28 février
Balance des paiements internationaux - 4e trimestre 2000	28 février
PIB au coût des facteurs - Décembre	28 février
Taux d'utilisation de la capacité - 4e trimestre 2000	9 mars
Enquête sur la population active - Février	9 mars
Enquête sur la situation des entreprises - Avril	4 mai

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Janvier	21 février
Commerce international - Décembre	21 février
PIB - 4e trimestre 2000, estimations préliminaires	28 février
Situation de l'emploi - Février	9 mars
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	20 mars

Nota : Les IEM de février sont fondés sur les données connues au 9 février 2001